

**ANALISIS EFISIENSI KINERJA SAHAM DAN
PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL PADA PERUSAHAAN
YANG TERCATAT DI BURSA EFEK INDONESIA
(STUDI KASUS 50 *MOST ACTIVE STOCKS BY TRADING VOLUME* TAHUN 2009-2014)**



Skripsi

**Diajukan untuk Melengkapi Tugas-Tugas dan Memenuhi Syarat-Syarat
untuk Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Ekonomi Pembangunan
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret**

Oleh:

MADYANINGSIH DYAH UTAMI

NIM. F0112057

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS SEBELAS MARET**

2016

ABSTRAK

ANALISIS EFISIENSI KINERJA SAHAM DAN PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL PADA PERUSAHAAN YANG TERCATAT DI BURSA EFEK INDONESIA (STUDI KASUS 50 *MOST ACTIVE STOCKS BY TRADING VOLUME* TAHUN 2009-2014)

**Madyaningsih Dyah Utami
NIM. F0112057**

**Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Sebelas Maret**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui tingkat efisiensi kinerja saham dengan menggunakan metode *Data Envelopment Analysis* (DEA) dan membentuk portofolio optimal dengan menggunakan Model Indeks Tunggal. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder dari Bursa Efek Indonesia (BEI). Sampel yang digunakan adalah saham-saham yang tercatat dalam 50 *Most Active Stocks by Trading Volume* pada tahun 2009-2014. Variabel yang digunakan dalam metode DEA yaitu aset total, aset lancar, utang lancar, biaya usaha, laba operasi dan *net income* yang merupakan gambaran kondisi keuangan perusahaan. Hasil penelitian menunjukkan terdapat 10 saham efisien yaitu BKSL, ENRG, BTEL, ASRI, BNBR, KIJA, ADRO, PNLF, LPKR, dan PGAS sebagai kandidat pembentukan portofolio optimal. Dari 10 saham terpilih 7 saham dengan proporsi dana masing masing sebesar LPKR sebesar 4,81%, KIJA sebesar 20,83%, ASRI sebesar 25,46%, PNLF sebesar 17,80%, PGAS sebesar 27,01%, ENRG sebesar 3,03% dan BTEL sebesar 1,06%. Dari portofolio tersebut akan memberikan *return* ekspektasi portofolio sebesar 0,0300794 dengan tingkat risiko portofolio sebesar 0,019544.

Kata kunci: DEA, Portofolio Optimal, Model Indeks Tunggal

ABSTRACT

THE ANALYSIS OF STOCK PERFORMANCE EFFICIENCY AND THE FORMING OF OPTIMAL PORTFOLIO ON INDONESIA STOCK EXCHANGE LISTED FIRMS

(CASE STUDY ON 50 MOST ACTIVE STOCKS BY TRADING VOLUME, 2009-2014)

Madyaningsih Dyah Utami
NIM. F0112057

Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Sebelas Maret

The aim of this study is to analyze the efficiency of stock performance using Data Envelopment Analysis (DEA) and to form the optimal portfolio using single index model. This study use secondary data from Indonesia Stock Exchange. The samples are the stocks of the listed firms, 50 most active stocks by trading volume in the time period 2009-2014. The variables for DEA method are total assets, current assets, current liabilities, operating expenses, operating income, and net income to explain the financial condition of the firms. The result of the study shows there are 10 efficient stocks, they are BKSL, ENRG, BTEL, ASRI, BNRB, KIJA, ADRO, PNLF, LPKR, and PGAS as the candidates of forming optimal portfolio. 7 from 10 of the stocks with each proportions are LPKR 4,81%, KIJA 20,83%, ASRI 25,46%, PNLF 17,80%, PGAS 27,01%, ENRG 3,03% and BTEL 1,06%. Those portfolio will have the expected return as 0,0300794 and the risk of portfolio as 0,019544.

Keywords: DEA, Optimal Portfolio, Single Index Model

HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi dengan judul:

**ANALISIS EFISIENSI KINERJA SAHAM DAN PEMBENTUKAN
PORTOFOLIO OPTIMAL PADA PERUSAHAAN YANG TERCATAT DI
BURSA EFEK INDONESIA
(STUDI KASUS 50 MOST ACTIVE STOCKS BY TRADING VOLUME TAHUN 2009-2014)**

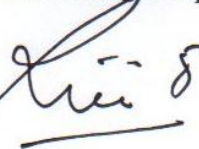
Madyaningsih Dyah Utami

NIM. F0112057

Disetujui dan diterima oleh Pembimbing

Surakarta, 17 Februari 2016

Dosen Pembimbing Skripsi



Riri Sumantyo, S.E., M.M.

NIP. 197104121994021001

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

**ANALISIS EFISIENSI KINERJA SAHAM DAN PEMBENTUKAN
PORTOFOLIO OPTIMAL PADA PERUSAHAAN YANG TERCATAT DI
BURSA EFEK INDONESIA**

(STUDI KASUS 50 MOST ACTIVE STOCKS BY TRADING VOLUME TAHUN 2009-2014)

Diajukan oleh:

Madyaningsih Dyah Utami

NIM. F0112057

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Sebelas Maret Surakarta

Pada Tanggal 5 Maret 2016

Susunan Tim Penguji Skripsi:

1. Drs. Kresno Sarosa Pribadi, M.Si.

NIP. 195601181986011001

2. Sumardi, S.E., M.Si.

NIP. 196209081087021004

3. Riwi Sumantyo, S.E., M.M.

NIP. 197104121994021001

Ketua

Sekretaris

Pembimbing

(.....)
(.....)
(.....)

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret:

Nama : Madyaningsih Dyah Utami
NIM. : F0112057
Program Studi : S1 Ekonomi Pembangunan
Judul Tugas Akhir : Analisis Efisiensi Kinerja Saham dan Pembentukan Portofolio Optimal pada Perusahaan yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia (Studi Kasus 50 *Most Active Stocks by Trading Volume* Tahun 2009-2014)

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa Tugas Akhir yang saya buat ini adalah benar-benar merupakan hasil karya sendiri dan bukan merupakan hasil jiplakan/salinan/saduran dari karya orang lain.

Apabila ternyata dikemudian hari terbukti pernyataan ini tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa penarikan ijazah dan pencabutan gelar sarjananya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Surakarta, 17 Februari 2016
Mahasiswa



Madyaningsih Dyah Utami
NIM. F0112057

HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya ini saya persembahkan kepada:

1. Bapak, Ibu, dan Hanggara N.P
2. Sahabatku WYF
3. Teman Seperjuangan dan EP 2012
4. HMJ Ekonomi Pembangunan
5. Almamater FEB UNS

HALAMAN MOTTO

“Barang siapa yang menghendaki kehidupan dunia maka wajib baginya memiliki ilmu, dan barang siapa yang menghendaki kehidupan Akherat, maka wajib baginya memiliki ilmu, dan barang siapa menghendaki keduanya maka wajib baginya memiliki ilmu.”
(HR. Tirmizi)

“Allah akan meninggikan orang-orang yang beriman diantaramu dan orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan beberapa derajat.”
(Q.S. Al Mujadalah: 11)

“Sesungguhnya bersama kesukaran itu ada keringanan. Karena itu bila kau sudah selesai (dari sesuatu urusan) tetaplah bekerja keras (untuk urusan lain). Dan hanya kepada Tuhanmulah engkau berharap.”
(Q.S. Al Insyirah: 6-8)

“Dan tolong-menolonglah kamu dalam mengerjakan kebajikan dan taqwa, dan jangan tolong-menolong dalam berbuat dosa dan permusuhan.”
(Q.S. Al Ma'idah: 2)

Tak ada usaha yang sia-sia, jalani setiap proses didalamnya. Lalu nikmatilah buah usaha yang dilakukan. Berusahalah dan jangan berdiam diri!
(Penulis)

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan segala rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **Analisis Efisiensi Kinerja Saham dan Pembentukan Portofolio Optimal pada Perusahaan yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia (Studi Kasus 50 Most Active Stocks by Trading Volume Tahun 2009-2014)**. Skripsi ini disusun guna memenuhi syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak akan selesai tanpa bantuan, bimbingan, motivasi, dan semangat dari berbagai pihak. Maka dalam kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dr. Hunik Sri Runing Sawitri, M. Si. selaku dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.
2. Dr. Siti Aisyah Tri Rahayu, M. Si. selaku ketua jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.
3. Riwi Sumantyo, S.E., M.M. selaku pembimbing skripsi. Terimakasih untuk segala bimbingan, kesabaran, koreksi dan motivasi dari awal penulisan hingga selesainya penulisan skripsi ini.
4. Lukman Hakim, S. E., M.Si., Ph.D dan Vita Kartika Sari, S. E., M. Sc. untuk bimbingan yang diberikan kepada penulis.

5. Keluarga tercinta, Bapak Priyadi, Ibu Wahyuni dan Hanggara Nur Prasetya. Terimakasih untuk semua doa, bantuan, kasih sayang, dan semangat yang diberikan kepada penulis.
6. Sahabat WYF tersayang, Annisa Prabandari, Aulia Rahman, Alvionita Y. P, Dayu Nugraheni, Pita Rizky, Safitri, Sekar Pandan, Umi Mona, terimakasih atas segala doa, dukungan dan bantuan serta untuk persahabatan yang luar biasa ini. Muhammad Fuad terimakasih untuk segala bantuan yang diberikan kepada penulis.
7. Keluarga besar HMJ EP UNS, teman seperjuangan EP 2012, dan seluruh teman-teman FEB UNS, terimakasih untuk kekeluargaan dan motivasi kepada penulis.
8. Semua pihak yang turut memberi bantuan dan semangat bagi penulis dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini.

Semoga Allah senantiasa membalas segala kebaikan kalian. Penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari sempurna, oleh karena itu kritik dan saran sangat penulis harapkan bagi kesempurnaan skripsi ini. Semoga karya ini bermanfaat bagi pembaca dan seluruh pihak yang membutuhkan.

Surakarta, 17 Februari 2016

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK.....	ii
ABSTRACT.....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING.....	iv
HALAMAN PENGESAHAN... ..	v
SURAT PERNYATAAN.....	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vii
HALAMAN MOTTO.....	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	6
C. Tujuan Penelitian	6
D. Manfaat Penelitian	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Landasan Teori	
1. Investasi	8
2. Pasar Modal.....	10
3. Saham.....	10

4. Teori Portofolio.....	16
5. Diversifikasi.....	21
6. Konsep Pengukuran Efisiensi.....	22
7. Data Envelopment Analysis	22
8. Single Index Model.....	26
B. Penelitian Terdahulu.....	29
C. Kerangka Pemikiran.....	33

BAB III METODE PENELITIAN

A. Jenis dan Sumber Data.....	34
B. Populasi dan Sampel.....	35
C. Metode Pengumpulan Data.....	35
D. Definisi Operasional Variabel	
1. Data Envelopment Analysis(DEA).....	36
2. Single Index Model	38
E. Teknik Analisa Data	
1. Prosedur Penyelesaian Masalah dengan DEA	46
2. Pembentukan Portofolio Optimal dengan Single Index Model.....	47

BAB IV PEMBAHASAN

A. Gambaran Umum Sampel	48
B. Data Deskriptif.....	48
C. Analisis Data.....	49
1. Data Envelopment Analysis.....	49
2. Single Index Model.....	51

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan	63
B. Saran	64

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1.	Daftar 14 Saham Sampel Penelitian.....	49
Tabel 4.2.	Hasil Perhitungan Nilai Efisiensi DEA BCC dan DEA CCR.....	50
Tabel 4.3	Hasil Perhitungan Expected Return, Varian dan Standar Deviasi.....	53
Tabel 4.4	Hasil Perhitungan Expected Return Pasar dan Varian Return Pasar.....	54
Tabel 4.5	Hasil Perhitungan Beta, Alpha dan Varian Residu Saham.....	55
Tabel 4.6	Hasil Perhitungan Risk Free Rate of Return.....	56
Tabel 4.7	Hasil Perhitungan Excess Return to Beta (ERB)	58
Tabel 4.8	Hasil Perhitungan A_i , B_i , C_i dan ERB.....	59
Tabel 4.9	Hasil Perhitungan X_i dan W_i	60
Tabel 4.10	Hasil Perhitungan Expected Return Portofolio dan Risiko Portofolio.....	62

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1.	Skema Kerangka Pemikiran.....	3
-------------	-------------------------------	---